AULA 14. O Governo Sarney e o Plano Cruzado

A Gremaud - REC2413- Economia Brasileira Contemporânea 2020

• 25.4.1984: Tentativa frustrada das Diretas Já – rejeição da emenda Dante de Oliveira

• Eleição indireta de Tancredo Neves (15.01.85) pela Aliança Democrática

•Internado poucos dias antes da posse

• permanece internado e vem a falecer em 21.04.1985

JORNAL DO BRASIL

Tancredo é operado e Sarney toma posse

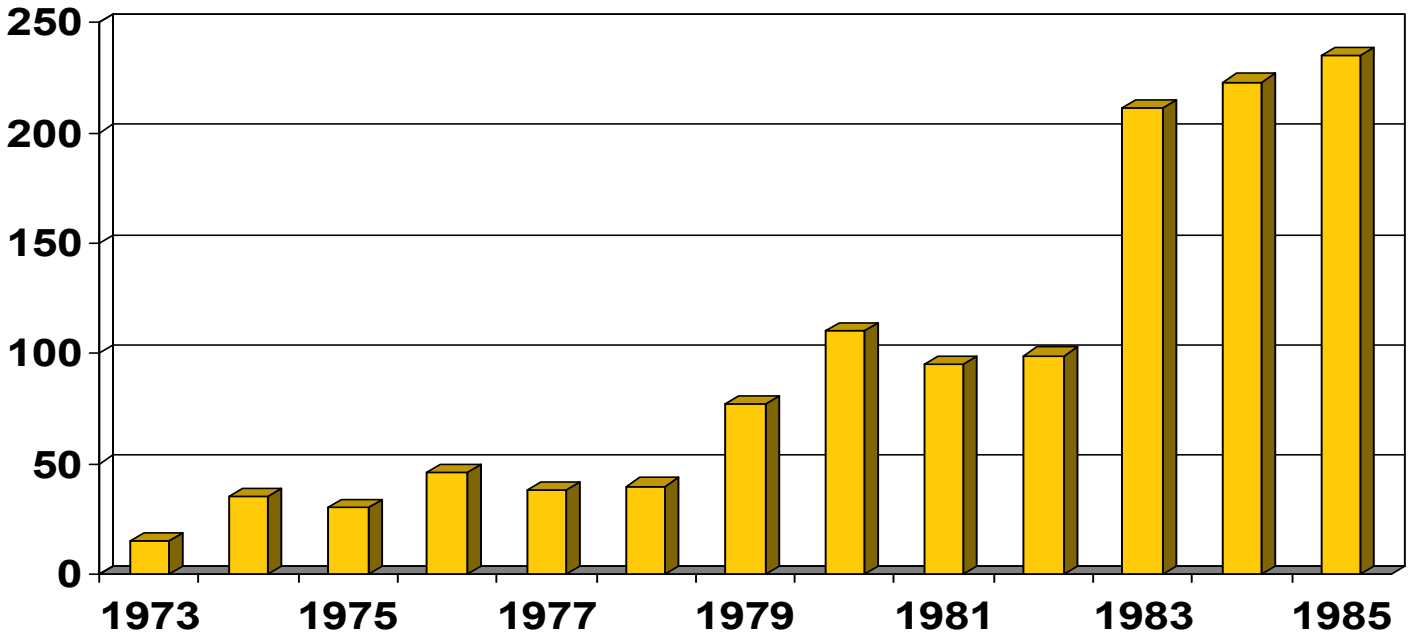
JORNAL DO BRASIL

Tancredo morreu

A Economia na Nova República

- Ambiente de redemocratização
  - “democracia resolve tudo”: da inflação às agruras sociais
- Herança econômica
  - Inflação

Brasil: Inflação (1973 – 1985) Taxas anuais (%)



Várias possibilidades:

Debate em torno de Tancredo Neves:

3 propostas principais na mesa:

1. Choque Ortodoxo

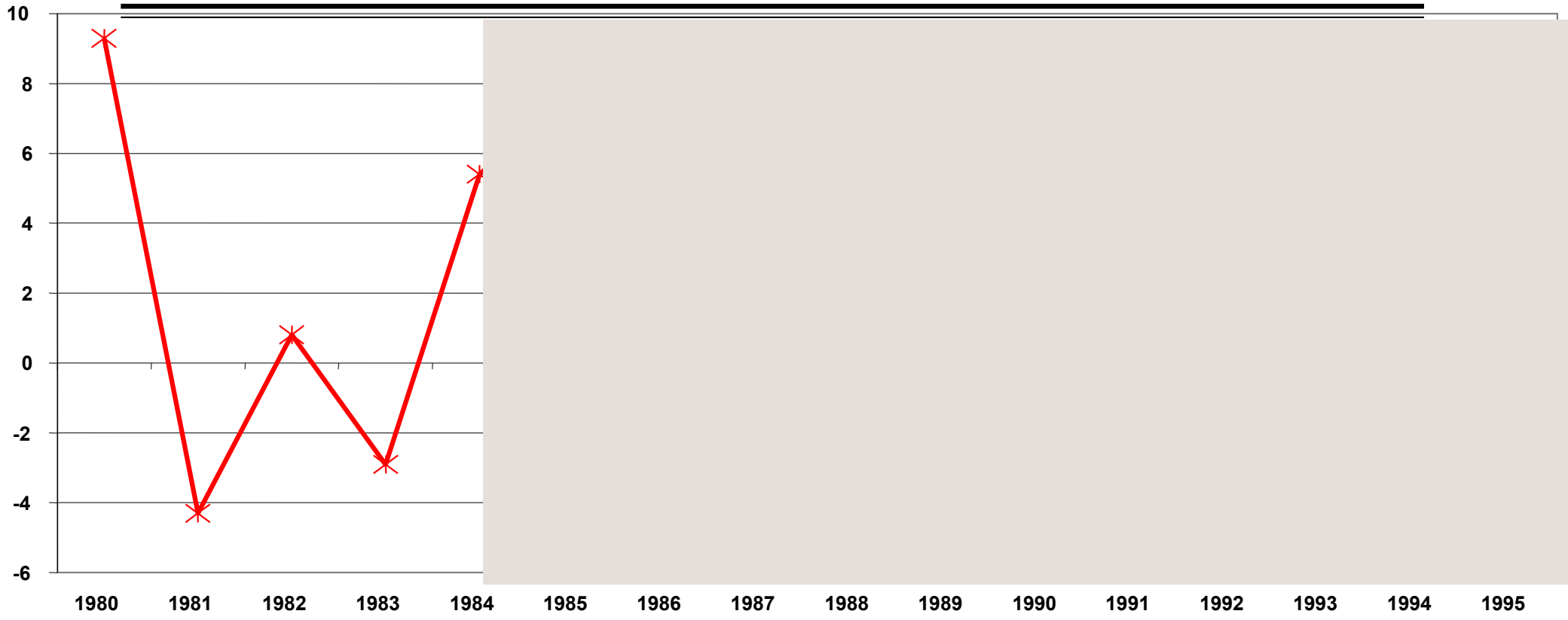
2. Pacto Social

3. Desindexação

A Economia na Nova República

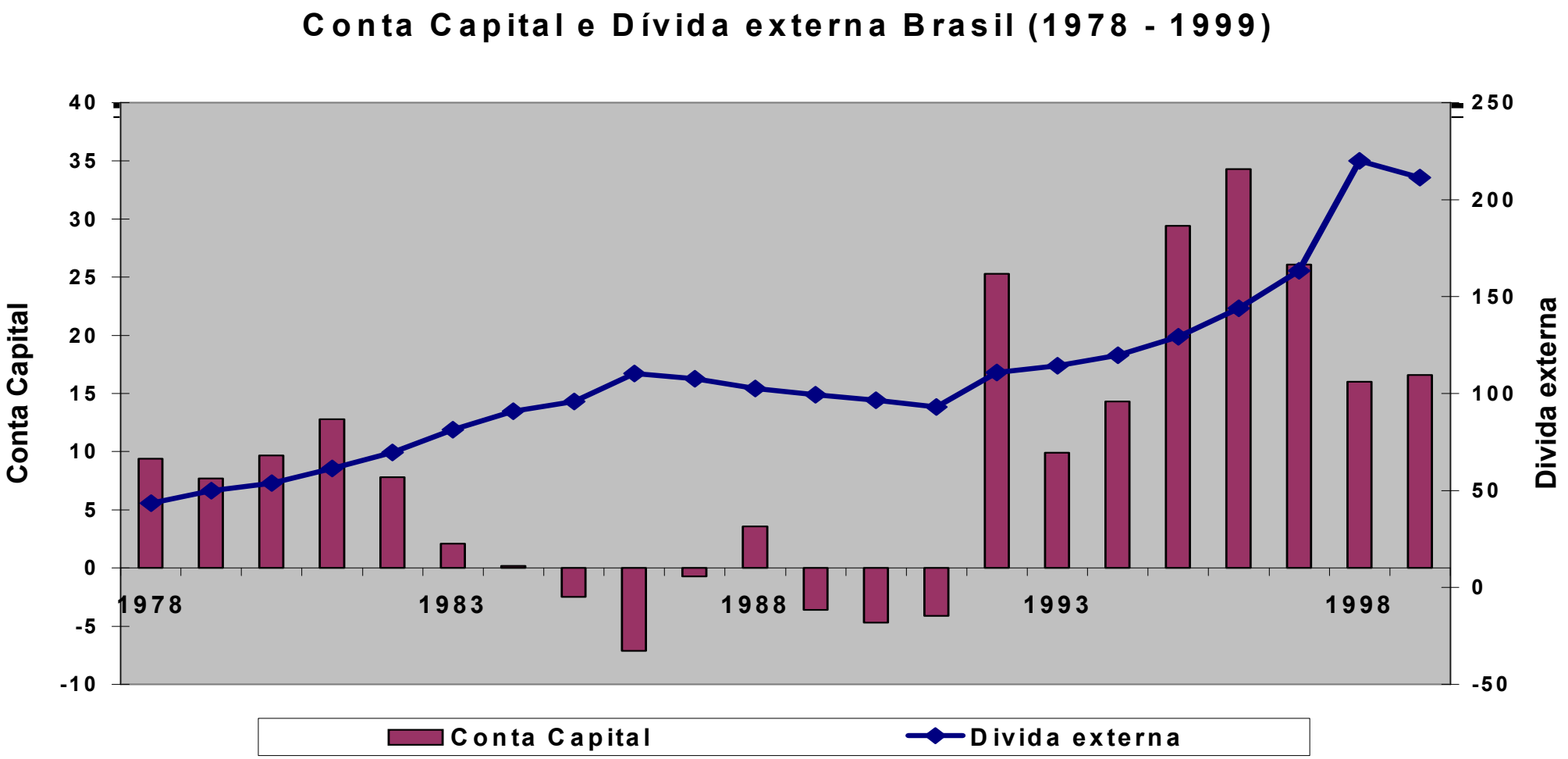
- Ambiente de redemocratização
  - "democracia resolve tudo": da inflação às agruras sociais
- Herança econômica
  - Inflação
  - Crescimento em 84 (5,4%) com superávits comerciais depois da recessão do início da década

Taxa de crescimento real do PIB (1980 - 1995)



A Economia na Nova República

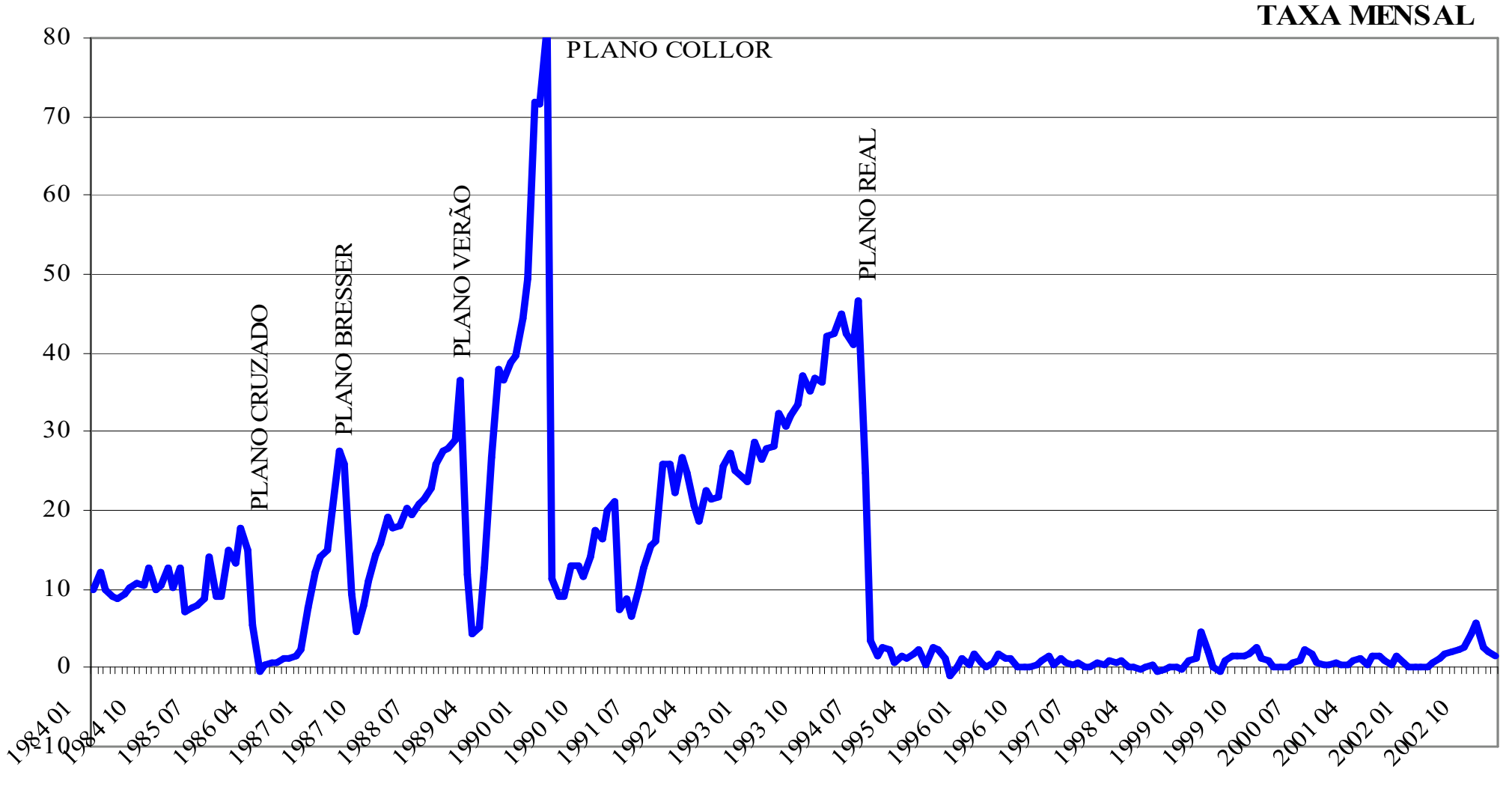
- Ambiente de redemocratização
  - “democracia resolve tudo”: da inflação às agruras sociais
- Herança econômica
  - Inflação
  - Crescimento em 84 (5,4%) com superávits comerciais depois da recessão do início da década
  - Brasil excluído dos fluxos de capitais internacionais


Conta Capital e Dívida externa Brasil (1978 - 1999)
Conta Capital
Divida externa
40
35
30
25
20
15
10
5
0
-5
-10
250
200
150
100
50
0
-50
1978
1983
1988
1993
1998
Conta Capital
Divida externa

A Economia na Nova República

- Ambiente de redemocratização
  - "democracia resolve tudo": da inflação às agruras sociais
- Herança econômica
  - Inflação
  - Crescimento em 84 com superávits comerciais depois da recessão do início da década
  - Brasil excluído dos fluxos de capitais internacionais
  - Questão fiscal
    - período imediatamente anterior – alguma melhora queda do déficit operacional
- Combate à inflação meta principal
  - Diferentes planos de estabilização
    - Cruzado (1986) – Funaro/Sarney
    - Bresser(1987) – Bresser/Sarney
      - 1988 – Feijão com Arroz – Mailson/Sarney
    - Verão (1989) – Mailson/Sarney
    - Collor I (1990) – Zélia/Collor
    - Collor II (1991) – Zélia/Collor
      - 1992-1993 – "Plano Nada" – Marcilio. M. Moreira
    - Real (1994) – FHC-Ricupero/Itamar

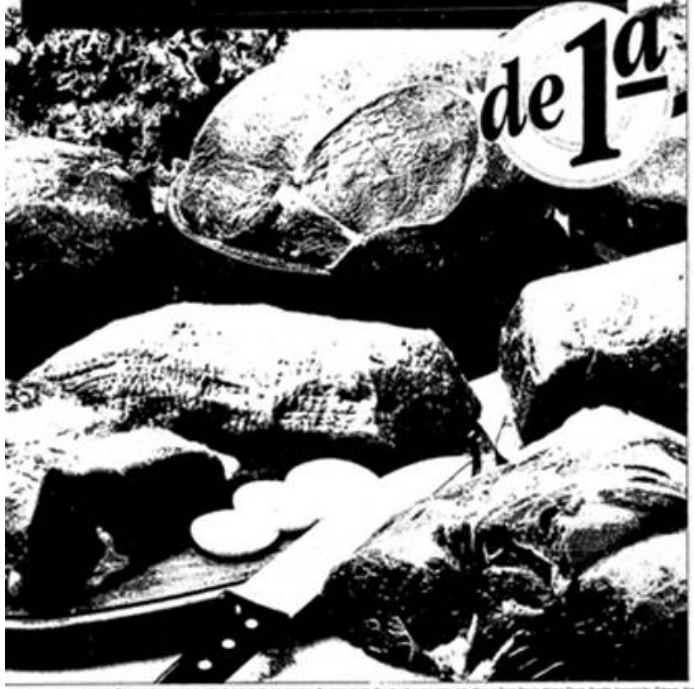
ÍNDICE GERAL DE PREÇOS - DI: 1984-2003



Governo Sarney: Quadro Inicial

- Início: Incertezas políticas
  - Mantém Ministério
- indefinições na condução política econômica
  - Dornelles - gradualismo ortodoxo
  - João Sayad – heterodoxia
- Dornelles predomina no início
  - Porém contração monetária e ajuste fiscal leves
- Economia cresce forte em 1985
  - 84: 5,4%;
  - 85: 7,8%
- Balança de Transações Correntes: relativo equilíbrio
    - Preço do petróleo se ajusta, volta do crescimento dos EUA e desvalorização do dólar frente às moedas européias e asiáticas
  - Algum acumulo de reservas em 84,
  - mas não em 85
    - Déficit BP
  - Nenhuma entrada de recursos
- Finanças públicas haviam melhorado, reversão ao longo de 85
  - Pacote fiscal fim de 85
  - Ressalva importante: melhora institucional
    - Separação OM x OF
- Inflação acelerando

FESTIVAL DE CARNES



As melhores carnes a preços sem gordurinha.

COXÃO MOLE,
COXÃO DURO E PATINHO - kg

35.500,

CONTRA FILÉ,
ALCATRA E LAGARTO - kg

39.500,

OFERTAS VALIDAS DE 21 A 25/01/93, OU ENQUANTO DURAR O ESTOQUE. PARA AS LOJAS DO ESTADO DE SÃO PAULO APÓS ESTE PERÍODO OS PREÇOS VOLTAM AO NORMAL.

QUALIDADE Pão de Açúcar TOTAL

Pão de Açúcar

Mais Qualidade Pertinho de Você.

Substituição Francisco Dornelles por Dílson Funaro em Agosto de 1985

Plano Cruzado (28.02.86): medidas
Dec lei 2283/86 (2284/86)

- Substituição da moeda: cruzeiro (1000) por cruzado (1)
- Congelamento preços
  - Energia elétrica – realinhamento justo antes
  - Lista SUNAB – fiscais do Sarney

BANCO CENTRAL DO BRASIL
100000
500
EU SOU FISCAL
DO
SARNEY
100
CEM CRUZADOS

Plano Cruzado (28.02.86): medidas

- Substituição da moeda: cruzeiro (1000) por cruzado (1)
- Congelamento preços
  - Energia elétrica – realinhamento justo antes
  - Lista SUNAB – fiscais do Sarney
- Conversão salários:
  - poder de compra últimos 6 meses + abono 8% + gatilho (20% no IPC-IBGE)
    - Salário mínimo abono de 16% (CZ$ 804)
    - Dissídios anuais: 60% da CM
    - Cria seguro desemprego
- Fixação da taxa de câmbio
  - sem desvalorização prévia (1US$ = CZ$ 13,77)
- Aluguéis – recomposição pelo valor real médio
- Diferentes regras para ativos financeiros
  - ORTN transformada em OTN
    - CM - anual
  - Proibida indexação para contratos inferior a 1 ano
  - Tablita para contratos prefixados
    - Caderneta de poupança, FGTS e PIS rendimento trimestral
- Deslocamento do índice de preços
- Não existência de metas monetárias e fiscais: política expansionista
  - Expansão monetária – excesso na remonetização
  - Não problemas fiscais (debate)

Plano Cruzado: evolução e dificuldades

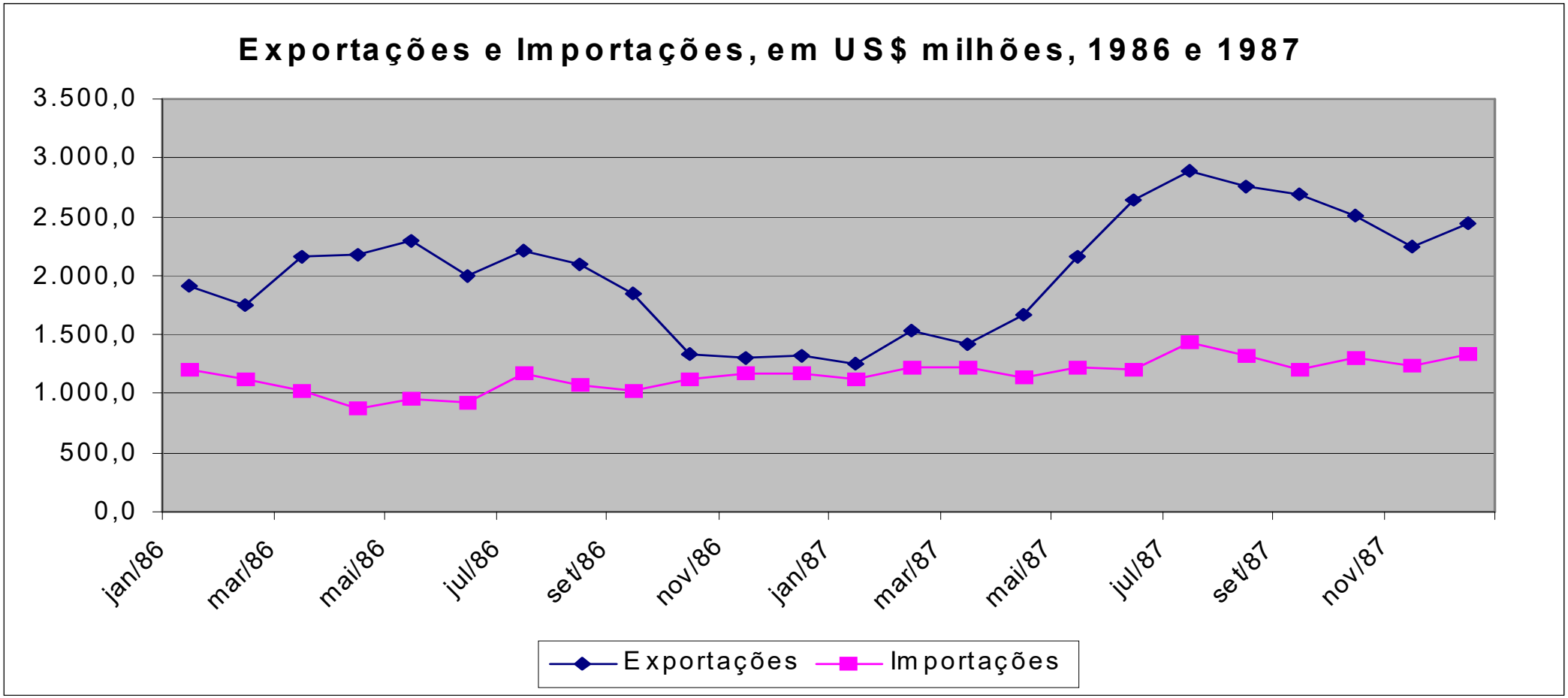
- Grande sucesso inicial:
  - Congelamento: queda imediata da inflação
- Crescimento econômico em função
  - Crescimento já vinha antes (demanda já aquecida)
  - Aumento da renda real
  - Ilusão monetária
  - taxas de juros baixas
- Expansão monetária – excesso na remonetização
- Problemas fiscais
- Crescimento: pressão sobre vários mercados:
  - Pressiona alguns setores de bens de consumo
    - Problema do congelamento com preços variando assincronicamente
    - Escassez, filas, ágios e maquiagens
    - Diminuição das margens de comercialização e perda de margens onde custo se elevaram

AINDA
NAO
RECEBEMOS
A CARNE
CONFISCADA

Plano Cruzado: evolução e dificuldades

- Grande sucesso inicial:
  - Congelamento: queda imediata da inflação
  - Crescimento econômico em função
    - Crescimento já vinha antes (demanda já aquecida)
    - Aumento da renda real
    - Ilusão monetária
    - taxas de juros baixas
- Expansão monetária – excesso na remonetização
- Problemas fiscais

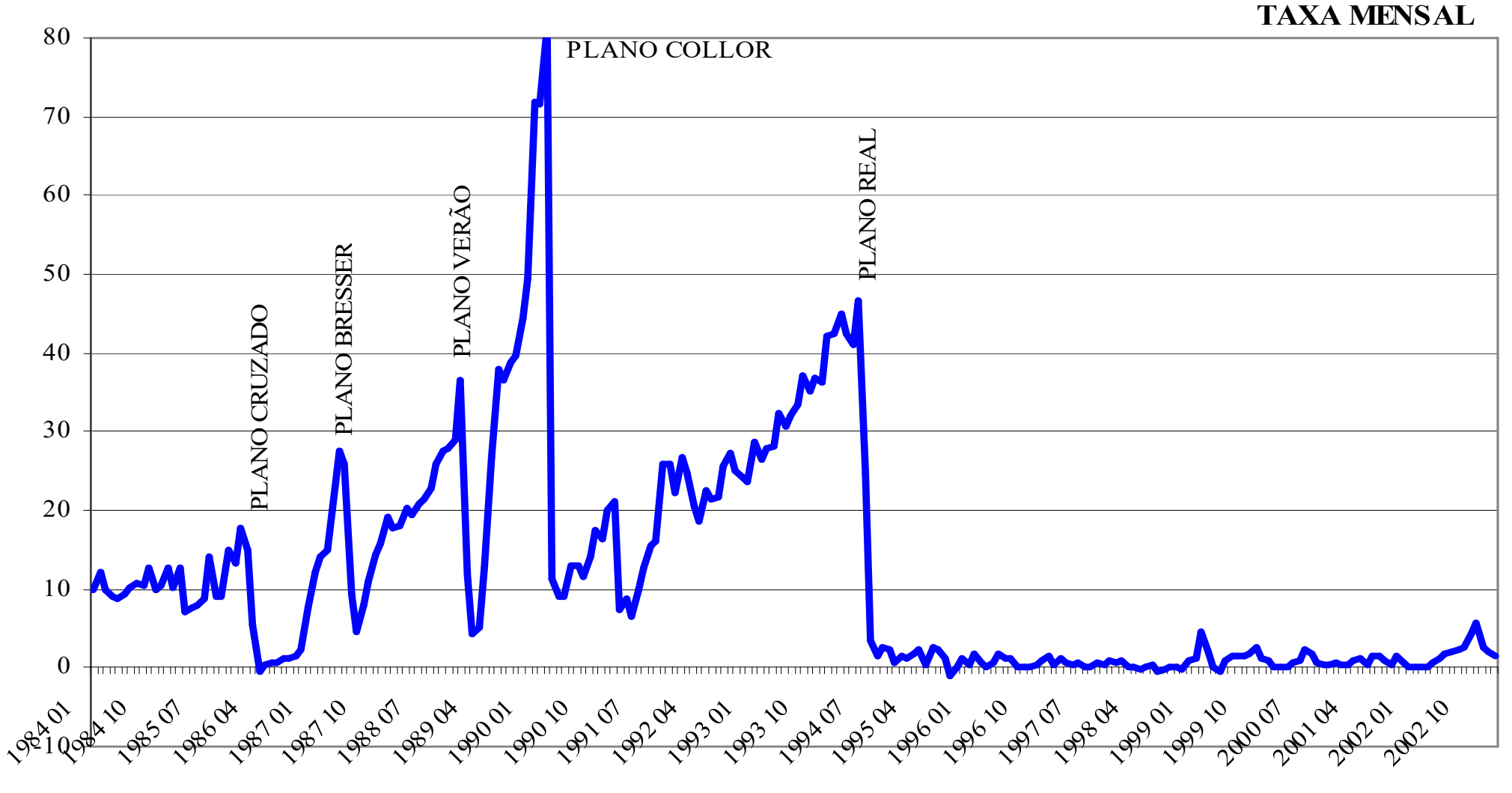
- Crescimento: pressão sobre vários mercados:
  - Pressiona alguns setores de bens de consumo
    - Problema do congelamento com preços variando assincronicamente
    - Escassez, filas, ágios e maquiagens
    - Diminuição das margens de comercialização e perda de margens onde custo se elevaram
  - Fuga de ativos financeiros para ativos reais e dólar (ágio do paralelo)
  - Problemas na Balança Comercial e nas contas externas
    - Outubro – pequena desvalorização e introdução de minidesvalorizações
    - Inicio de 87 - moratória


Exportações e Importações, em US$ milhões, 1986 e 1987
3.500,0
3.000,0
2.500,0
2.000,0
1.500,0
1.000,0
500,0
0,0
jan/86
mar/86
mai/86
jul/86
set/86
nov/86
jan/87
mar/87
mai/87
jul/87
set/87
nov/87
Exportações
Importações

Do Cruzado à Moratória

- Problemas como descongelar ?
  - Técnica e politicamente
- Cruzadinho (julho):
  - Primeira tentativa tímida de conter a demanda
    - Pacote fiscal – Fundo de Desenvolvimento
    - Expurgado – perda de apoio político
- Imobilismo → Questões Políticas – eleições
- Cruzado II (novembro) – depois das eleições (oportunismo)
  - Novo pacote fiscal – aumentar a arrecadação - conter déficit público
    - Impostos indiretos sobre automóveis, bebidas e cigarros
  - Realinhamento de preços – 5 bens finais e preços públicos
    - Aumento de tarifas de energia elétrica, telefones, correios
- Saída descoordenada do congelamento
  - Preços se elevam (16% jan 87) –
  - dispara o gatilho
- Fim Cruzado – fevereiro (fim do congelamento)
- Moratória dos juros da dívida externa
  - rompimento com FMI
- Elevação da taxa de juros real
  - Reintrodução de mecanismos de indexação

ÍNDICE GERAL DE PREÇOS - DI: 1984-2003



Problemas do Cruzado

- Inflação não puramente inercial
- Debate em torno da política salarial (média, abono e gatilho)
- Ensinamentos:
  - Problemas de desequilíbrio com congelamento
    - cuidado com problemas distributivos
    - Nem tudo é congelável
    - Tempo de congelamento (processo de descongelamento)
  - necessidade controlar demanda agregada
    - Políticas monetárias e fiscais não podem ser passivas
  - atenção com as contas externas
    - Espaço para "encaixar" crescimento (importações e financiamento)
- Heranças
  - Expectativa de congelamento e ampliação dos processo de fuga de ativos
  - perda de apoio político

29 de abril de 1987 – troca de Dílson Funaro por Bresser Pereira no Ministério da Fazenda

12 de junho de 1987 – lançado Plano Bresser